AR41

United Westburne Industries Limited

ANNUAL REPORT 1967

Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Unit2203_1967

1967

SIXTEENTH ANNUAL REPORT

DIRECTORS

Messrs. T. Howard Atkinson, M.C.
William H. Atkinson
Joseph Beaubien
Lucien Cornez
Abraham Palmer
Joseph Rimerman
Maurice Saillant
John A. Scrymgeour
Desmond N. Stoker
Druval W. Westcott

OFFICERS

Messrs. Joseph Beaubien, *Chairman of the Board*
Lucien Cornez, *President*
John A. Reilly, *Secretary-Treasurer*

AUDITORS

Messrs. Roberts, Gibson & Fraser, Calgary

REGISTRAR & TRANSFER AGENT

Common — Montreal Trust Company, Montreal, Toronto, Calgary
Preferred — Montreal Trust Company, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary, Vancouver

EXECUTIVE OFFICE

1245 Sherbrooke Street West, Montreal

United Westburne Industries Limited

The Annual General Meeting of the Shareholders of the Company will be held at The Calgary Inn, Banff Suite, in Calgary, on Monday, April 29, 1968, at two thirty o'clock in the afternoon.

PRINTED IN CANADA

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS TO THE SHAREHOLDERS

The directors are pleased to submit their 16th annual report and the consolidated financial statements of your Company and its subsidiaries for the year ended December 31, 1967.

FINANCIAL

The financial statements for 1967 reflect the following developments:

- The issue on March 29, 1967 of $4,500,000 7% Sinking Fund Debentures, Series "A" and of 60,000 6¼% Cumulative, Redeemable, First Preferred "A" shares of the par value of $50. The financial expenses thereon, including the discount on debentures have been fully written off against retained earnings.
- The conversion of the common stock, on the basis of one new common share of a par value of $2.50 for three old no par value common shares; a contributed surplus of $328,500 being thereby created.
- The inclusion in the Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1967 of the assets and liabilities of the companies purchased during that year. The net income of these new subsidiaries has not been included in the consolidated statement of earnings, since these acquisitions were made in September and December 1967. This net income was deducted from the Excess of Cost of Investment in shares of subsidiary companies over book value of net assets.

Your Company achieved sales in excess of $44,400,000 during 1967. This volume, which excludes sales of the two recently acquired companies, reflects an increase of 9.3% over 1966. Net earnings from operations, after income taxes, amounted to $747,813 compared with $937,630 in 1966. This decline was caused by the following factors:

- The most significant element contributing to increased operating expenses was the higher interest costs on indebtedness particularly during the second half of the year.
- The building construction awards were down 6% in value from the 1966 level, despite the fact that housing starts showed an improvement in 1967. This decrease, coupled with the shortage of mortgage money and its inflated cost, contributed to pressure the gross profit margins.
- A significant part of the sales volume increase of your group of companies resulted from the opening of new branches in selected areas. The pre-operating expenses of these branches were applied against income.
- The increase in labour, material and transportation costs which could not be offset by increases in the prices of products sold.

As a consequence of the issue, in March 1967, of the 60,000 First Preferred "A" shares, earnings per share for that year are not comparable to those of previous years. The initial dividend on these preferred shares was paid on July 1st, 1967.

The consolidated net working capital of your Company amounted to $8,311,030 at the end of December 1967 compared with $2,122,915 at the end of 1966.

In addition to the $4,500,000 7% Series "A" debentures issued in March 1967, the funded debt of the Company at year-end also included $600,000 7½% debentures of a subsidiary which was purchased during the year. These debentures which were privately placed with a leading insurance Company prior to the acquisition by "Westburne", were subsequently exchanged on March 29, 1968 for $600,000 7½% Series "B" Debentures of your Company.

On March 29, 1967, the option granted to Petrobec Ltd. — a wholly-owned subsidiary of "Westburne"— to acquire 145,356 class B shares of Cygnus Corporation Limited for a consideration of $1,070,342 was exercised. As a result of this transaction and of subsequent minor purchases, your Company's holding amounted to 825,247 class B shares, at December 31, 1967, for an aggregate cost of $4,996,111.

OPERATIONS

During 1967, your Company's wholesale distribution system of plumbing, heating and related products was substantially expanded by the acquisition of other "going" concerns and by the opening of new branches.

- In September "Westburne" purchased R. E. Johnston & Co. Limited, a solidly established wholesaler with branches in Vancouver, Victoria and Prince George. This purchase brings to five the number of branches operated by "Westburne" in British Columbia and reflects the confidence of your management in the future growth of that province.

- For some time your Company's expansion programme has called for development in the large Toronto and Southern Ontario markets. This objective was achieved as a result of the purchase of the Hamilton based Hoffman Brothers Limited and its subsidiary Plumheat Limited. The December acquisition of this multi-branch wholesaler, one of the largest in Ontario, completed another major step in your Company's growth.

- Two new branches were opened; one in Lethbridge (Alberta) and one in Fort William (Ontario). Plans for additional branches in New Richmond (Quebec) and St. John's (Newfoundland) are nearing completion.

As a result of this continued growth your Company will be operating 42 branches, from coast to coast, with an estimated 1968 sales volume exceeding $60,000,000. This establishes "Westburne" at or near the top of the Canadian wholesale plumbing and heating industry.

In 1967 the building industry experienced a decline of activity, although the number of housing starts improved. Your Company increased its overall sales volume by some 9% — excluding sales of the new companies acquired in the latter part of 1967. Despite increased sales and gross profit, the net income of your Company declined in response to certain pressures; the most important of these were the higher interest and financial costs, the adverse effect of competition on gross margins, and a moderate increase in overhead.

EMPLOYEES

Approximately 700 people are now employed by your Company and its subsidiaries. Your directors are aware that the continued growth of your Company directly reflects the sum of the abilities, the loyalty and the dedication of the Company's staff across Canada and recognizes the special demands made on them in a difficult year like 1967. It is particularly gratifying to find French and English speaking Canadians of different creeds, races and cultures serving at all levels and working together in effective harmony. People are the essence of any business and we are justly proud of those at "Westburne".

OUTLOOK

Housing requirements in Canada are expected to remain high during the next few years. In order to meet the country's physical requirements some 190,000 units are estimated to be needed annually. At the end of 1967 the inventory of completed and unoccupied units was particularly low in relation to the housing demand especially inasmuch as low cost or low rental units are concerned. It should be therefore recognized that the greatest share of the forthcoming housing starts will be related to multiple dwelling buildings and low cost housing. Parallel requirements for Industrial, Commercial and Institutional buildings continue to move upwards.

This outlook however depends to a great extent on money availability. The steps taken to increase the flow of mortgage money through changes in the Bank Act as well as the increase in the National Housing Act maximum interest rate are expected to stimulate the rate of construction in 1968.

The directors are confident that your Company will meet the challenges of the changing marketing conditions. Therefore they look forward to another year of growth and progress in 1968.

Submitted on behalf of the Board of Directors.

Lucien Cornez
President

March 29, 1968.

United Westburne

(FORMERLY WESTBURN

AND SUBSIDIAR

COMPARATIVE CONSOLIDATED BALA

ASSETS

	1967	1966
CURRENT		
Cash	$ 919,452	$ 526,102
Accounts receivable less allowance for doubtful accounts $531,524 — (*1966 - $279,809*)	10,776,146	7,752,627
Inventories — at lower of cost or net realizable value	11,378,341	7,690,227
Prepaid expenses	85,337	73,493
	23,159,276	16,042,449
INVESTMENT — at cost (Note 2)	4,996,111	3,865,513
MORTGAGES AND NOTES RECEIVABLE	115,517	—
OIL LEASES AND DEVELOPMENT EXPENDITURES — at cost less amount amortized (Note 4)	175,987	198,140
FIXED (Notes 1 (b), 4 and 5 (c))		
Land — at cost	1,058,113	838,548
Buildings and Equipment — at cost	4,883,089	3,692,633
	5,941,202	4,531,181
Less: Accumulated depreciation	1,653,262	731,876
	4,287,940	3,799,305
EXCESS OF COST OF INVESTMENT IN SHARES OF SUBSIDIARY COMPANIES OVER BOOK VALUE OF NET ASSETS (Note 1)	2,267,287	1,861,115
	$35,002,118	$25,766,522

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of United Westburne Industries Limited (formerly Westburne Industries Limited) and subsidiary companies as at December 31, 1967 and the related consolidated statement of earnings and retained earnings and statement of source and application of working capital for the year ended on that date. Our examination of the financial statements of United Westburne Industries Limited and of the subsidiaries of which we are auditors, included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, these financial statements when read in conjunction with the notes thereto, present fairly the consolidated financial position of the companies as at December 31, 1967 and the results of their operations and the source and application of their working capital for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Dated at Calgary, Alberta, March 20, 1968.

ROBERTS, GIBSON & FRASER
Chartered Accountants.

Industries Limited

NDUSTRIES LIMITED)

OMPANIES

NCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1967

LIABILITIES

	1967	1966
CURRENT		
Bank advances (Note 3)	$ 9,353,366	$ 8,797,762
Accounts payable and accrued liabilities	4,813,033	4,153,891
Income tax payable	570,667	929,048
Current portion of long-term debt	64,305	38,833
Preferred dividend payable — January 1, 1968	46,875	—
	14,848,246	13,919,534
LONG-TERM DEBT (Note 5)		
7% Sinking Fund Debentures Series "A"	4,500,000	—
7½% Debenture (of a subsidiary)	600,000	—
Mortgage loans	805,471	770,344
	5,905,471	770,344
MINORITY INTEREST — PREFERRED SHARES OF A SUBSIDIARY (Note 6)	200,000	200,000

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL (Notes 7, 8 and 9)		
6¼% Cumulative Redeemable First Preferred "A" Shares of a par value of $50 each		
Authorized — 60,000 shares		
Issued as fully paid — 60,000 shares	3,000,000	—
Common shares of a par value of $2.50 each		
Authorized — 5,000,000 shares		
Issued as fully paid — 1,635,240 shares	4,088,100	4,408,500
CONTRIBUTED SURPLUS (Note 9)	330,840	—
RETAINED EARNINGS	6,629,461	6,468,144
	14,048,401	10,876,644
	$35,002,118	$25,766,522

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Signed on behalf of the Board

W. H. ATKINSON
L. CORNEZ
} *Directors*

United Westburne Industries Limited

(FORMERLY WESTBURNE INDUSTRIES LIMITED)

and Subsidiary Companies

COMPARATIVE CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

for the year ended December 31, 1967 (Note 1)

	1967	1966
Gross revenue	$44,431,328	*$40,645,919*
Operating income before the undernoted items	$ 1,907,991	*$ 2,272,935*
Depreciation and depletion (Note 4)	238,486	*237,519*
Interest on long-term debt	292,063	*58,117*
	530,549	*295,636*
Earnings before income tax	1,377,442	*1,977,299*
Provision for income tax (Note 4)	629,629	*1,039,669*
Earnings from operations	747,813	*937,630*
Non-recurring earnings from sale of assets	—	*70,825*
Net earnings for the year	747,813	*1,008,455*
Retained earnings beginning of year	6,468,144	*5,469,689*
	7,215,957	*6,478,144*
Costs related to issue of preferred shares and debentures, including debenture discount (Note 5 (a) and 9)	435,871	—
Preferred dividends declared — Series "A"	140,625	—
— Minority shareholder	10,000	*10,000*
	586,496	*10,000*
Retained earnings end of year	$ 6,629,461	*$ 6,468,144*

UNITED WESTBURNE INDUSTRIES LIMITED

(formerly Westburne Industries Limited)

AND SUBSIDIARY COMPANIES

COMPARATIVE CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF WORKING CAPITAL

for the year ended December 31, 1967

	1967	1966
WORKING CAPITAL — beginning of year	$2,122,915	*$4,518,978*
SOURCE		
Net earnings for the year	$ 747,812	*$1,008,455*
Depreciation and depletion	256,726	*237,519*
Proceeds of issue —		
Preferred shares	3,000,000	—
Common shares	8,100	*11,000*
Contributed surplus	2,340	—
Increase (decrease) in long-term debt (net)	5,135,127	*(44,844)*
Proceeds of sale		
Fixed assets	27,584	*199,366*
Oil leases and development	—	*501,295*
	$9,177,689	*$1,912,791*
APPLICATION		
Land, buildings and equipment	$ 750,791	$ *392,021*
Oil leases and development	—	*41,320*
Investments, mortgages, etc.	1,246,115	*3,865,513*
Dividends paid	150,625	*10,000*
Costs related to issue of debentures and preferred shares including debenture discount	435,871	—
Excess cost of investment in shares of subsidiaries over book value of net assets (net)	406,172	—
	2,989,574	4,308,854
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	6,188,115	*(2,396,063)*
	$9,177,689	*$1,912,791*
WORKING CAPITAL — end of year	$8,311,030	*$2,122,915*

UNITED WESTBURNE INDUSTRIES LIMITED

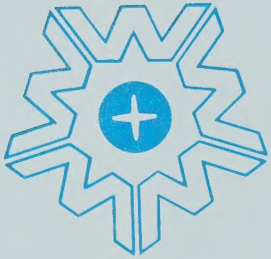
(formely Wesburne Industries Limited)

AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

For the Year ended December 31, 1967

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION
   (a) During 1967 the company acquired two additional subsidiary companies. Effective September 15, 1967 the company acquired all the shares of R. E. Johnston & Co. Limited, Vancouver, British Columbia and effective December 15, 1967 all the shares of Hoffman Brothers Limited, Hamilton, Ontario. The consolidated balance sheet includes assets and liabilities of all subsidiary companies but the consolidated statement of earnings and retained earnings includes the results of operations for the year ended December 31, 1967 of only those companies which were subsidiary as at January 1, 1967. All material inter-company transactions have been eliminated.
   (b) For subsidiary companies owned prior to January 1, 1967 the excess of cost of investment in shares over the book value of net assets was established on the basis of the financial statements of the subsidiaries as at December 31, 1964 and after (a) reducing inventories at that date by approximately $430,000, and (b) allocating $589,000 of the purchase price to the cost of fixed assets and for subsidiary companies acquired during 1967 on the basis of audited financial statements as at December 31, 1967.
2. INVESTMENT
   The investment consisted, as at December 31, 1967, of 825,247 Class B shares of Cygnus Corporation Limited. The market value of Class B shares of Cygnus Corporation Limited as at December 31, 1967 was 7¾ per share indicating a value of $6,395,664 for the holdings of the company.
3. BANK ADVANCES
   Bank advances are secured by accounts receivable.
4. DEPRECIATION, DEPLETION AND INCOME TAX
   Depreciation has been claimed in the accounts of all companies at the maximum rates allowable for income tax purposes, and the subsidiary with oil production has provided in the accounts for amortization, on the unit of production basis, of the cost of oil leases and development expenditures.
   The aforementioned subsidiary has claimed for income tax purposes in the current year $42,602 and in previous years $148,296 of oil lease costs and development expenditures in excess of those provided in the accounts. This results in the deferment of income tax of $21,300 in the current year and an aggregate deferment of income tax of $95,796.
5. LONG-TERM DEBT
   (a) During the year the company issued $4,500,000 7% Sinking Fund Debentures Series "A" maturing March 15, 1987. All costs of this issue including discount of $135,000 have been charged to retained earnings.
   (b) The 7½% Debenture issued by a subsidiary will have been purchased for cancellation prior to March 31, 1968 and the company will issue a similar amount of 7½% Sinking Fund Debentures Series "B" maturing August 1, 1982.
   (c) Mortgage loans carry interest rates varying from 6½% to 7%, are payable in monthly instalments until 1989 and are secured by lands and buildings of subsidiaries.
6. MINORITY INTEREST
   Minority interest consisted of 20,000 5% Cumulative Redeemable Preferred (non-participating) Class A shares of the par value of $10 each of Saillant Inc. (formerly Saillant (1963) Inc.).
7. STOCK OPTION PLAN
   Under the terms of a Stock Option Plan, 60,000 of the unissued Common shares of the company are set aside for the granting of options to employees. Options for 3,000 Common shares not included in the foregoing were exercised during the year at $3 per share. Options to employees covering 23,333⅓ Common shares (of which options for 21,666⅔ shares are in favour of directors) are exercisable at a price of $3 per share until May 7, 1972 and an option to an officer for 1,666⅔ Common shares is exercisable at $3.81 per share until November 25, 1974.
8. SHARE PURCHASE WARRANTS
   The company reserved 180,000 Common shares to provide for the exercise of share purchase warrants which accompanied the Sinking Fund Debentures Series "A" and Cumulative Redeemable First Preferred "A" shares issued during the year. The share purchase warrants entitle the holders thereof to purchase said Common shares at a price of $6 per share if exercised prior to March 15, 1977. During the year 240 Common shares were issued and 179,760 Common shares are reserved for the exercise of share purchase warrants in future years.
9. CAPITAL
   On March 3, 1967, the shareholders of the company, at an Extraordinary General Meeting, approved an amendment to the Memorandum of Association for (a) the conversion of the outstanding 4,896,000 shares without nominal or par value into stock; (b) the re-conversion of such stock into 1,632,000 Common shares of the par value of $2.50 each, a contributed surplus of $328,500 being thereby created; (c) the cancellation of the 5,104,000 unissued shares without nominal or par value; and (d) the increase of the authorized capital of the company to $15,500,000 divided into 5,000,000 Common shares of the par value of $2.50 each and 60,000 6¼% Cumulative Redeemable First Preferred "A" shares of the par value of $50 each. During the year 3,240 Common shares of a par value of $2.50 each, and 60,000 First Preferred "A" shares of a par value of $50 each were issued. Proceeds of sale in excess of par value of Common shares were credited to contributed surplus. All costs relating to the issue of First Preferred "A" shares have been charged to retained earnings.
10. EXECUTIVE REMUNERATION
    The aggregate direct remuneration of the directors and senior officers amounts to $195,050.



UNITED WESTBURNE INDUSTRIES LIMITED

(antérieurement Westburne Industries Limited)

ET SES FILIALES

ÉTAT COMPARATIF CONSOLIDÉ DES SOURCE ET EMPLOI DES FONDS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967

	1967	1966
FONDS DE ROULEMENT — début d'année	$2,122,915	$1,518,378
SOURCE		
Bénéfice net de l'exercice	747,812	1,008,757
Amortissement et épuisement	256,726	237,519
Produit des émissions —		
Actions privilégiées	3,000,000	—
Actions ordinaires	8,100	11,000
Surplus d'apport	2,340	—
Augmentation (réduction) nette de la dette à long terme	5,135,127	(44,844)
Disposition d'actifs —		
Immobilisé	27,584	124,386
Baux pétrolifères	—	501,295
	$9,177,689	$1,912,791
EMPLOI		
Terrain, bâtiments, et équipement	750,791	302,921
Baux pétrolifères et mise en valeur	—	41,320
Placements, hypothèques, etc.	1,246,115	3,865,513
Dividendes déboursés	150,625	10,000
Frais relatifs à l'émission des actions privilégiées et des débentures y compris l'escompte sur débentures	435,871	—
Excédent net du prix d'achat d'actions de filiales sur leur valeur comptable nette	406,172	—
	$2,989,574	$4,308,854
AUGMENTATION (RÉDUCTION) DU FONDS DE ROULEMENT	6,188,115	(2,396,063)
	$9,177,689	$1,912,791
FONDS DE ROULEMENT — fin d'année	$8,311,030	$2,122,915

UNITED WESTBURNE INDUSTRIES LIMITED

(antérieurement Westburne Industries Limited)

ET SES FILIALES

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967

1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

   a) En 1967, deux nouvelles filiales furent acquises par la société qui acheta, le 15 septembre 1967, toutes les actions de R. E. Johnston & Co. Limited, à Vancouver, Colombie Britannique et, le 15 décembre 1967, toutes les actions de Hoffman Brothers Limited, à Hamilton, Ontario. Le bilan consolidé comprend les actifs et passifs de toutes les filiales. Les états consolidés des bénéfices et bénéfices non répartis pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967 ne comprend que les résultats des opérations des filiales existantes au 1er janvier 1967. Toute transaction inter-compagnies d'ordre matériel a été éliminée.

   b) En ce qui concerne les filiales acquises avant le 1er janvier 1967, l'excédent du prix d'achat d'actions de filiales sur leur valeur nette comptable a été établi en se basant sur les états financiers des filiales au 31 décembre 1964, et après (a) avoir réduit les inventaires à cette date d'un montant d'environ $430,000 et (b) avoir réparti un montant de $589,000 du prix d'achat au coût des immobilisations. Pour les filiales acquises en 1967 ce poste a été établi d'après leurs états financiers, vérifiés au 31 décembre 1967.

2. PLACEMENT

   Au 31 décembre 1967, le placement consistait en 825,247 actions de classe "B" de Cygnus Corporation Limited. A la même date la valeur en bourse de ces actions de classe "B" de Cygnus Corporation Limited était de $7¾ par action indiquant une valeur globale de $6,395,664 pour le poste.

3. AVANCES BANCAIRES

   Les avances bancaires sont garanties par les comptes à recevoir.

4. AMORTISSEMENTS, ÉPUISEMENT ET IMPÔTS SUR LE REVENU

   Pour fins fiscales, les amortissements ont été réclamés au taux maximum permis dans les comptes de toutes les sociétés impliquées. Les amortissements pourvus dans les livres de la filiale de production pétrolière ont été calculés sur la base d'unité de production et s'appliquent au coût des baux pétroliers et aux frais de mise en valeur. Cette filiale s'est prévalue pour fins fiscales, d'amortissements de $42,602 pour l'exercice 1967 et de $148,296 pour les exercices antérieurs qui furent appliqués au coût des baux pétroliers et des frais de mise en valeur, en excès de ce qui fût entré dans les livres pour l'exercice.

   Il en est résulté un report d'impôts sur le revenu, se montant à $21,300 pour l'année, et un report total s'élevant à $95,796.

5. DETTE À LONG TERME

   a) La société a émis durant l'exercice $4,500,000 de débentures, Série "A", à fonds d'amortissement, portant un intérêt de 7%, et échéant le 15 mars 1987. Tous les frais relatifs à cette émission, y compris un escompte de $135,000 ont été imputés aux bénéfices non répartis.

   b) Les débentures portant un intérêt de 7½% émises par une filiale auront été rachetées pour fins d'annulation avant le 31 mars 1968. La société émettra un montant égal de débentures, Série "B", à fonds d'amortissement, portant un intérêt de 7½% et échéant le 1er août 1982.

   c) Les emprunts hypothécaires dont les intérêts varient de 6½% à 7% sont remboursables par versements mensuels jusqu'en 1989 et sont garantis par des terrains et bâtiments de filiales.

6. INTÉRÊT MINORITAIRE

   L'intérêt minoritaire consiste en 20,000 actions "A" privilégiées et rachetables, d'une valeur nominale de $10 chacune, et portant un dividende cumulatif de 5% de Saillant Inc. (antérieurement Saillant (1963) Inc.).

7. PLAN PRÉVOYANT DES OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

   D'après un plan prévoyant des options d'achat d'actions, 60,000 actions ordinaires non-émises de la société sont réservées pour l'octroi d'options aux employés. Des options sur 3,000 actions ordinaires non-incluses dans les actions susdites, furent exercées au cours de l'année à $3 par action. Des options aux employés pour 23,333⅓ actions ordinaires (dont des options sur 21,666⅔ actions en faveur d'administrateurs) peuvent être exercées à $3 par action jusqu'au 7 mai, 1972, et une option en faveur d'un membre de la direction sur 1,666⅔ actions ordinaires peut être exercée à $3.81 par action jusqu'au 25 novembre 1974.

8. DROITS D'ACHAT D'ACTIONS

   La société a réservé 180,000 actions ordinaires pour couvrir l'exercice éventuel des droits d'achat d'actions qui accompagnaient les débentures, Série "A" à fonds d'amortissement ainsi que les actions privilégiées "A" de premier rang, cumulatives et rachetables qui ont été émises pendant l'année. Les droits d'achat accordent aux porteurs le privilège d'acheter ces actions ordinaires à $6.00 par action s'il est exercé avant le 15 mars 1977. Pendant l'année 240 actions ordinaires ont été émises et 179,760 actions ordinaires restent réservées pour l'exercice de ces droits à l'avenir.

9. CAPITAL

   Le 3 mars 1967, les actionnaires de la société, réunis en Assemblée Générale Extraordinaire, ont approuvé un amendement au Mémorandum d'Association pour donner effet (a) au retour en trésorerie des 4,896,000 sans valeur nominale, en circulation; (b) à leur conversion en 1,632,000 actions ordinaires d'une valeur nominale de $2.50 chacune, créant de ce fait, un surplus d'apport de l'ordre de $328,500; (c) à l'annulation des 5,104,000 actions sans valeur nominale, non-émises, et (d) à l'augmentation du capital autorisé de la société à $15,500,000 réparti en 5,000,000 actions ordinaires d'une valeur nominale de $2.50 chacune et 60,000 actions privilégiées "A" de premier rang, d'une valeur nominale de $50 chacune, rachetables et portant un dividende cumulatif de 6¼%. Pendant l'année 3,240 actions ordinaires d'une valeur nominale de $2.50 chacune et 60,000 actions privilégiées "A" de premier rang d'une valeur nominale de $50.00 chacune ont été émises. Le produit de la vente des actions ordinaires excédant leur valeur nominale a été crédité au surplus d'apport. Tous les frais relatifs à l'émission des actions privilégiées "A" de premier rang ont été imputés aux bénéfices non répartis.

10. RÉMUNÉRATION DE LA DIRECTION

    La rémunération globale directe des administrateurs et des membres principaux de la direction se monte à $195,050.

United Westburne Industries Limited

(ANTÉRIEUREMENT WESTBURNE INDUSTRIES LIMITED)

et ses filiales

ÉTAT COMPARATIF CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967

	1967	1966
Revenu brut	$44,431,328	*$40,645,919*
Bénéfices d'exploitation avant l'imputation des montants suivants	$ 1,907,991	*$ 2,272,935*
Amortissements et épuisement (Note 4)	238,486	*237,519*
Intérêt sur dette à long-terme	292,063	*58,117*
	530,549	*295,636*
Bénéfice avant impôts	1,377,442	*1,977,299*
Provisions pour impôts sur le revenu (Note 4)	629,629	*1,039,669*
Bénéfice net des opérations	747,813	*937,630*
Profit extraordinaire provenant de la vente d'actifs	—	*70,825*
Bénéfice net pour l'exercice	747,813	*1,008,455*
Bénéfices non répartis au début de l'année	6,468,144	*5,469,689*
	7,215,957	*6,478,144*
Frais relatifs à l'émission des actions privilégiées et des débentures y compris l'escompte sur les débentures — (Note 5 (a) et 9)	435,871	
Dividendes privilégiés déclarés: Série "A"	140,625	—
Actionnaire minoritaire	10,000	*10,000*
	586,496	*10,000*
Bénéfices non répartis en fin d'année	$ 6,629,461	*$ 6,468,144*

ndustries Limited

RNE INDUSTRIES LIMITED)

IALES

DÉ AU 31 DÉCEMBRE 1967

PASSIF

	1967	1966
À COURT TERME		
Avances bancaires (Note 3)	$ 9,353,366	[illegible]
Comptes et frais courus à payer	4,813,033	*4,153,891*
Impôts à payer	570,667	*929,048*
Dettes à long-terme (payable dans l'année)	64,305	[illegible]
Dividendes privilégiés — payable le 1er janvier 1968	46,875	—
	14,848,246	[illegible]
DETTE À LONG TERME (Note 5)		
Débentures à fonds d'amortissement, 7%, Série "A"	4,500,000	—
Débentures, 7½% (d'une filiale)	600,000	—
Emprunts hypothécaires	805,471	[illegible]
	5,905,471	[illegible]
INTÉRÊT MINORITAIRE — ACTIONS PRIVILÉGIÉES D'UNE FILIALE (Note 6)	200,000	[illegible]

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL (Notes 7, 8 et 9)		
Actions privilégiées "A" de premier rang, rachetables, 6% cumulatif, de la valeur nominale de $50.00 chacune		
Autorisées — 60,000 actions		
Emises et entièrement versées — 60,000 actions	3,000,000	—
Actions ordinaires d'une valeur nominale de $2.50 chacune		
Autorisées — 5,000,000 d'actions		
Emises et entièrement versées — 1,635,240 actions	4,088,100	[illegible]
SURPLUS D'APPORT (Note 9)	330,840	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	6,629,461	[illegible]
	14,048,401	[illegible]
	$35,002,118	[illegible]

Les notes qui suivent font intégralement partie des états financiers.

Signé au nom du Conseil d'administration

W. H. ATKINSON
L. CORNEZ } *administrateurs*

United Westburn

(ANTÉRIEUREMENT WI

ET

BILAN COMPARATIF CONS

ACTIF

	1967	1966
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	$ 919,452	$ 526,102
Comptes à recevoir, moins provisions pour créance douteuse de $531,524 — (*1966 - $279,809*)	10,776,146	7,752,627
Inventaires, au moindre du coût, ou de la valeur nette réalisable	11,378,341	7,690,227
Frais payés d'avance	85,337	73,493
	23,159,276	16,042,449
PLACEMENTS — au prix coûtant (Note 2)	4,996,111	3,865,513
HYPOTHÈQUES ET BILLETS À RECEVOIR	115,517	—
PROPRIÉTÉS PÉTROLIFÈRES À BAIL ET FRAIS DE MISE EN VALEUR— au prix coûtant moins amortissement (Note 4)	175,987	198,140
IMMOBILISATIONS (Notes 1 (b), 4 et 5 (c))		
Terrains, au coût	1,058,113	838,548
Bâtiments et équipement, au coût	4,883,089	3,692,633
	5,941,202	4,531,181
Moins: amortissement accumulé	1,653,262	731,876
	4,287,940	3,799,305
EXCÉDENT DU PRIX D'ACHAT D'ACTIONS DE FILIALES SUR LEUR VALEUR COMPTABLE NETTE (Note 1)	2,267,287	1,861,115
	$35,002,118	$25,766,522

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan consolidé de la United Westburne Industries Limited (antérieurement Westburne Industries Limited) et de ses filiales au 31 décembre 1967, ainsi que l'état des résultats d'exploitation consolidés, l'état consolidé des bénéfices non répartis et celui de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de United Westburne Industries Limited et de ses filiales, dont nous sommes les vérificateurs, a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui, que nous avons jugé nécessaires de faire dans les circonstances. Nous nous sommes fiés aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

A notre avis, ces états financiers consolidés, lorsqu'ils sont lus conjointement avec les notes s'y rapportant, présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1967 ainsi que le résultat de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

ROBERTS, GIBSON & FRASER
Comptables agréés.

Calgary, Alberta, le 20 mars 1968.

OPÉRATIONS

En 1967 notre réseau de vente en gros de matériel de plomberie, de chauffage et de produits connexes a été nettement étendu par l'acquisition d'autres sociétés en opération et par l'ouverture de nouvelles succursales.

- En septembre "Westburne" a acheté R. E. Johnston & Co. Limited, compagnie de distribution bien établie, qui dispose de succursales à Vancouver, Victoria et Prince George. Cet achat porte à cinq le nombre de succursales exploitées par "Westburne" en Colombie Britannique et reflète la confiance de votre société dans la croissance de cette province à l'avenir.

- Depuis quelque temps nous envisagions d'étendre nos affaires sur l'important marché de Toronto et du sud de l'Ontario. Cet objectif a été réalisé par l'achat de Hoffman Brothers Limited et de sa filiale Plumheat Limited, dont le siège social est situé à Hamilton. L'acquisition, en décembre, de cette entreprise de distribution qui dispose de nombreuses succursales et qui est l'une des principales entreprises du genre en Ontario, est un nouveau pas en avant important dans l'expansion de la société.

- Deux nouvelles succursales ont été ouvertes: l'une à Lethbridge (Alberta) et l'autre à Fort William (Ontario). Nous préparons actuellement l'ouverture prochaine de succursales à New Richmond (Québec) et à St. John's (Terre-Neuve).

Ceci porte à 42 le nombre de succursales que nous exploiterons de l'Atlantique au Pacifique. Nos ventes pourraient dépasser $60,000,000 en 1968, chiffre qui placera "Westburne" au tout premier plan des entreprises canadiennes de vente en gros de matériel de plomberie et de chauffage.

L'industrie de la construction a enregistré une baisse d'activité en 1967, malgré l'augmentation du nombre des logements mis en chantier. Le volume total des ventes de votre société s'est accru de 9% environ, non compris les ventes des compagnies acquises à la fin de 1967. Malgré l'amélioration des ventes et du bénéfice brut, le bénéfice net de la société a diminué sous l'effet de certaines pressions; les plus importantes ont été la hausse des taux d'intérêt, l'augmentation des frais financiers, les répercussions défavorables de la concurrence sur les marges brutes et un léger accroissement des frais généraux.

PERSONNEL

Environ 700 personnes sont employées par votre société et ses filiales. Le conseil d'administration est très conscient du fait que l'expansion constante de la société est due à la compétence, l'enthousiasme et la loyauté de son personnel à travers tout le Canada et il apprécie les efforts que celui-ci a dû accomplir en une année difficile comme 1967. Il est réconfortant de constater que des Canadiens de langue française et de langue anglaise, d'origine, de religion et de culture différentes collaborent à tous les niveaux et travaillent ensemble harmonieusement. Le personnel est la force de toute entreprise quelle qu'elle soit, et nous sommes justement fiers de celui de "Westburne".

PERSPECTIVES

La demande de logements restera très élevée au Canada pendant les prochaines années. Quelque 190,000 unités d'habitation devront être construites chaque année pour répondre adéquatement à cette demande. A la fin de 1967 le nombre de logements construits et inoccupés était particulièrement faible par rapport à la demande, en particulier dans le secteur des logements à coût ou à loyer modique. Désormais, la construction portera donc principalement sur les édifices à appartements et les habitations à coût modique. D'autre part, la demande pour les édifices de type industriel, commercial et administratif continue à croître.

Les perspectives dépendent toutefois, dans une large mesure, des disponibilités monétaires. Les mesures prises pour accroître le crédit hypothécaire, grâce aux modifications apportées à la loi des banques et à la hausse du plafond des taux d'intérêt régis par la loi nationale de l'habitation, devraient stimuler la construction en 1968.

Le conseil d'administration a confiance que la société relèvera le défi posé par les conditions changeantes du marché. Il est donc persuadé que votre société connaîtra en 1968 une autre année d'expansion et de progrès.

Pour le Conseil d'Administration,

Le président,
LUCIEN CORNEZ

Montréal, le 29 mars 1968.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

Nous avons l'honneur de vous présenter le seizième rapport annuel et les états financiers consolidés de votre société et de ses filiales pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967.

FINANCES

Les états financiers pour 1967 reflètent les opérations suivantes:

- L'émission, le 29 mars 1967, de $4,500,000 de débentures 7% de série "A" comportant un fonds d'amortissement et de 60,000 actions privilégiées "A" de premier rang, d'une valeur nominale de $50, rachetables et portant un dividende cumulatif de 6¼%. Les frais de financement, y compris l'escompte sur les débentures, ont été imputés entièrement aux bénéfices non répartis.
- La conversion du capital-actions, sur la base d'une action nouvelle ordinaire d'une valeur nominale de $2.50 pour trois actions anciennes sans valeur nominale; cette opération s'est traduite par la création d'un surplus d'apport de $328,500.
- L'inclusion dans le bilan consolidé au 31 décembre 1967 de l'actif et du passif des sociétés achetées en 1967. Le revenu net de ces nouvelles filiales n'est pas compris dans l'état consolidé des bénéfices, ces acquisitions ayant été faites en septembre et décembre 1967. Ce revenu net a été déduit de l'excédent du prix d'achat d'actions de filiales sur leur valeur comptable nette.

Les ventes de la société ont dépassé $44,400,000 en 1967. Ce chiffre, qui ne comprend pas les ventes des deux compagnies acquises récemment, reflète une augmentation de 9.3% sur 1966. Le bénéfice net des opérations, après impôts, s'est élevé à $747,813 contre $937,630 en 1966. Cette baisse est due aux facteurs suivants:

- Le coût plus élevé du service de la dette, par suite de la hausse des taux d'intérêt, a été le principal facteur responsable de l'augmentation des dépenses d'opération; ceci a été particulièrement sensible au second semestre.
- Bien que les mises en chantier de logements aient été supérieures à celles de 1966, les contrats de construction ont diminué de 6% en valeur par rapport à 1966. Cette baisse, conjuguée avec la pénurie et le prix plus élevé du crédit hypothécaire, a exercé des pressions sur les marges bénéficiaires brutes.
- L'accroissement du volume des ventes de notre groupe de sociétés résulte en grande partie de l'ouverture de nouvelles succursales dans des régions dûment sélectionnées. Les dépenses d'installation de ces succursales ont été imputées aux bénéfices.
- L'augmentation du coût de la main-d'œvre, des transports et du matériel qui n'a pu être compensée par la hausse du prix des produits vendus.

Par suite de l'émission, en mars 1967, de 60,000 actions privilégiées "A" de premier rang, le bénéfice par action pour 1967 n'est pas comparable à celui des années précédentes. Le dividende initial des actions privilégiées a été payé le 1er juillet 1967.

Le fonds de roulement net consolidé de votre société s'établit à $8,311,030 au 31 décembre 1967, en comparaison de $2,122,915 à la fin de 1966.

En plus des $4,500,000 de débentures 7% de série "A" émises en mars 1967, la dette obligataire de la société comprend également, en fin d'année, $600,000 de débentures 7½% d'une filiale acquise pendant l'exercice. Ces débentures, placées de manière privée auprès d'une importante compagnie d'assurance avant l'acquisition par "Westburne", ont été échangées le 29 mars 1968 contre $600,000 de débentures 7½% de série "B" de votre société.

L'option accordée à Petrobec Ltd.—filiale à 100% de "Westburne"—pour l'acquisition de 145,356 actions "B" de Cygnus Corporation Limited pour un montant de $1,070,342 fut exercée le 29 mars 1967. A la suite de cette transaction et d'autres achats de moindre importance, votre société détenait à la fin de l'année 825,247 actions "B" de Cygnus, acquises au prix global de $4,996,111.

1967

SEIZIÈME RAPPORT ANNUEL

CONSEIL D'ADMINISTRATION

MM. T. Howard Atkinson, M.C.
William H. Atkinson
Joseph Beaubien
Lucien Cornez
Abraham Palmer
Joseph Rimerman
Maurice Saillant
John A. Scrymgeour
Desmond N. Stoker
Druval W. Westcott

DIRECTION

MM. Joseph Beaubien, *Président du Conseil d'Administration*
Lucien Cornez, *Président*
John A. Reilly, *Secrétaire-Trésorier*

VÉRIFICATEURS

MM. Roberts, Gibson & Fraser, Calgary

AGENT DE TRANSFERT et d'IMMATRICULATION DES ACTIONS

Ordinaires Montreal Trust Company, Montréal, Toronto, Calgary
Privilégiées Montreal Trust Company, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary, Vancouver

SIÈGE ADMINISTRATIF

1245 ouest, rue Sherbrooke, Montréal

United Westburne Industries Limited

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société se tiendra au Salon Banff, The Calgary Inn, à Calgary, lundi, le 29 avril 1968, à deux heures et demie de l'après-midi.

IMPRIMÉ AU CANADA

United Westburne Industries Limited

RAPPORT
ANNUEL

1967